

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,9 artışla 11.8 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %39,4 artışla 28.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,7 artışla 2.3 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %29,6 artışla 5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 38 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 409 baz puan düşüşle %19,7 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 134 baz puan düşüşle %17,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,04 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,9 artışla 556.4 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %83,9 artışla 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,6 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 11.787 mn TL satış geliri (kons: 11.559 mn TL-Gedik: 11.705 mn TL), 2.323 mn TL FAVÖK (kons: 2.321 mn TL-Gedik: 2.405 mn TL) ve 556 mn TL net kar (kons: 487 mn TL-Gedik: 416 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilere paralel yıllık %35, çeyreklik %14 büyümeye sergilemiştir. Toplam satış hacmi yıllık %9, çeyreklik %8 yükselişle 35,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Türkiye bira operasyonları satış hacmi yıllık %5 azalışla 1,6 mhl, uluslararası bira operasyonları satış hacmi yıllık %6,2 yükselişle 9,5 mhl olurken, bira segmenti toplam satış hacmi yıllık %4,4 (çeyreklik: +%2) büyümeyle 11,1 mhl olmuştur. Toplam bira segmenti operasyonları gelirleri ise yıllık bazda %33 artışla 4,99 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Alkolsüz içecekler segmenti (CC) satış hacimleri yıllık %12, satış gelirleri ise %37 yükseliş kaydetmiştir. 3Ç21'de FAVÖK yıllık %11 artış göstermiştir. Brüt kar marjı daralması nedeniyle FAVÖK artışı, gelir artışının altında kalmıştır. FAVÖK marjı ise hem yıllık hem çeyreklik bazda gerileme kaydetmiştir. Şirketin net karı yıllık %24, çeyreklik bazda %34 artışla piyasa ve bizim beklentilerimizin üzerinde açıklanmıştır. Net borç önceki çeyreğe göre yatay kalmıştır. Daha hızlı stok devir hızı ve alacaklar gün sayısı sayesinde nakit döngüsü hafif iyileşme göstererek -36 gün olmuştur (2Ç21: -30 gün, 1Ç21: -29 gün). Şirket bira segmenti beklentilerinde değişikliğe gitmezken, CCI tarafında değişen beklentiler dün paylaşılmıştır. Hisse 2021 yılı beklentilerimize göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	20.324	28.334	39,4%	8.740	6.419	6.159	10.387	11.787	34,9%	13,5%
Brüt Kar	7.525	10.239	36,1%	3.522	2.418	1.952	3.919	4.368	24,0%	11,5%
Faaliyet Karı	2.328	3.313	42,3%	1.566	348	117	1.451	1.745	11,5%	20,3%
FAVÖK	3.849	4.987	29,6%	2.080	900	656	2.008	2.323	11,7%	15,7%
Net Kar	689	1.267	83,9%	449	126	295	415	556	23,9%	34,0%
Brüt Kar Marjı	37,0%	36,1%	-89bp	40,3%	37,7%	31,7%	37,7%	37,1%	-324bp	-67bp
Faaliyet Kar Marjı	11,5%	11,7%	24bp	17,9%	5,4%	1,9%	14,0%	14,8%	-311bp	84bp
FAVÖK Marjı	18,9%	17,6%	-134bp	23,8%	14,0%	10,6%	19,3%	19,7%	-409bp	38bp
Net Kar Marjı	3,4%	4,5%	108bp	5,1%	2,0%	4,8%	4,0%	4,7%	-42bp	72bp
Net Borç	3.898	5.224	34,0%	3.898	3.617	5.573	5.364	5.224	34,0%	-2,6%
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,9	1,63%	0,9	0,8	1,1	1,0	0,9	1,63%	-6,64%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	17,39%	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	17,39%	-8,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

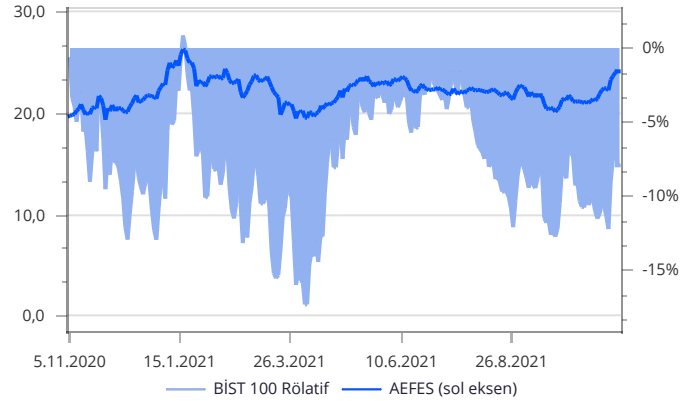
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	24,10			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	30,33			
Potansiyel Getiri	%26			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	20,08-28,46			
Piyasa Değeri (milyon TL)	14.270			
Firma Değeri (milyon TL)	19.494			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	4.566			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	68%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	70%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.333	1.311	1.172	2.109
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	54.755	28.961	25.534	46.095
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,2-24,1	20,9-24,1	20,1-24,1	19,3-26,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	8	7	23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-2	-5	-8
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ag Anadolu Grubu Holding Anonim Şirketi	43,05			
Diğer	32,95			
Ab Inbev Harmony Limited	24,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Bağlı ortaklıklarıyla birlikte şirketin ana faaliyetleri, yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli markalar altında bira üretimi, şişelenmesi, dağıtım ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtım ve satışından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.